



NIFD

国家金融与发展实验室
National Institution for Finance & Development



金融与发展

月度报告

资产管理月报

2019年1月 总第114期

目 录

一、市场运行：理财产品量价齐稳	2
1.数量规模：理财产品发行数量与规模小幅回升	2
2.定价水平：理财产品收益率整体趋稳	2
3.到期收益：招商、民生银行理财产品收益波动最大	3
二、监管新规：央行降准进一步加大银行理财收益压力	4
三、专题研究：华茂集团家业治理案例	5
1.家族管理	6
2.家业治理	6
3.家族协议	9
4.家族慈善	10
5.简短总结	11
附录：2018年12月份银行理财产品市场机构排行榜	14

一、市场运行：理财产品量价齐稳

1. 数量规模：理财产品发行数量与规模小幅回升

2018年12月份，商业银行新发行理财产品9697款，募集资金规模3.91万亿元人民币（见图1）。产品发行数量环比上升6.34%，募集资金规模环比上升1.03%。相比去年同期，产品数量下降12.89%，资金规模下降55.62%。从存贷款替代效应方面来看，当月人民币存款增加916亿元，同比多增8845亿元；当月人民币贷款增加1.08万亿元，同比多增4995亿元。从发行主体的构成来看，五大国有商业银行（中农工建交）共发行产品2185款，募集资金规模1.54万亿元，发行数量全市场占比为22.53%，资金规模全市场占比为39.39%，数量与规模占比均有小幅下降。上市股份制银行发行1352款，募集资金规模0.87万亿元，数量和规模占比分别为13.94%和22.25%，数量与规模占比均有小幅回升。其他中资银行共发行5984款，募集资金规模1.48万亿元，数量和规模占比分别为61.71%和37.85%，数量与规模占比均有小幅下降。外资银行发行理财产品176款，募集资金规模122.57亿元。

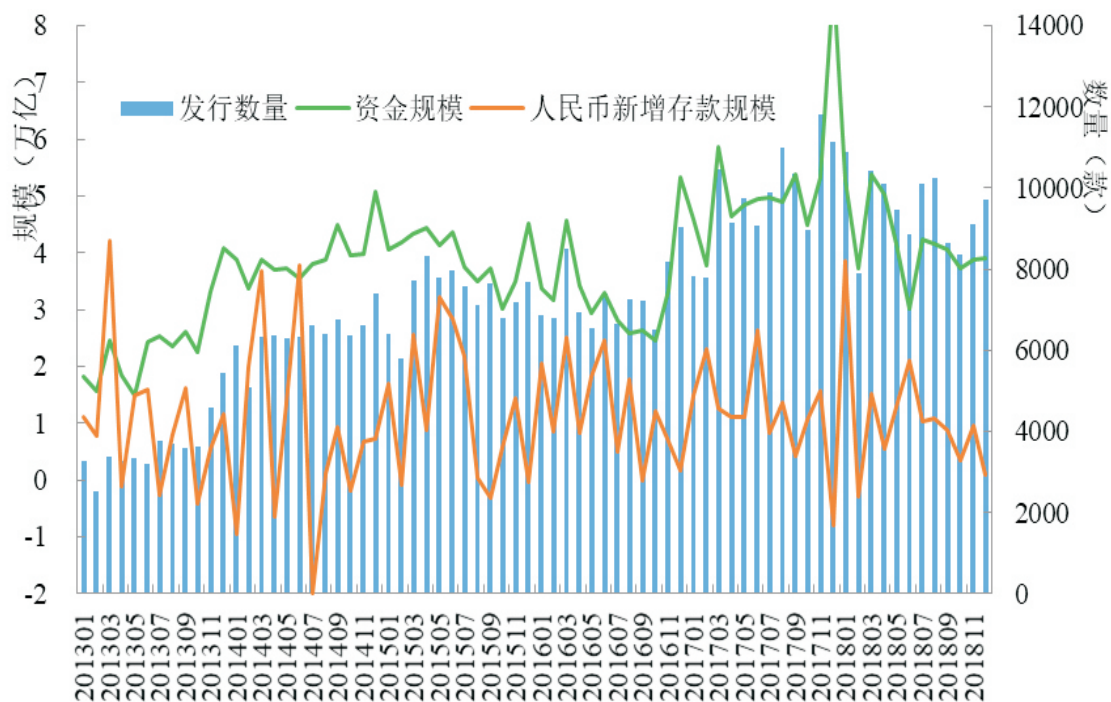


图1 银行理财产品新发行数量及资金规模（2013.01-2018.12）

数据来源：国家金融与发展实验室财富管理研究中心。

2. 定价水平：理财产品收益率整体趋稳

2018年12月末，广义货币（M2）余额182.67万亿元，同比增长8.1%，增速比上月末高0.1个百分点，与上年同期持平；狭义货币（M1）余额55.17万亿元，同比增长1.5%，

增速与上月末持平，比上年同期低 10.3 个百分点；流通中货币（M0）余额 7.32 万亿元，同比增长 3.6%。全年净投放现金 2563 亿元。12 月份同业拆借加权平均利率为 2.57%，比上月末高 0.08 个百分点，比上年同期低 0.34 个百分点；质押式回购加权平均利率为 2.68%，比上月末高 0.22 个百分点，比上年同期低 0.43 个百分点。由于年底翘尾因素，人民币理财产品收益率整体呈区间震荡趋势。图 2 展示了 1 个月期、3 个月期和 6 个月期银行理财产品的收益率走势。2018 年 12 月份，1 个月、3 个月和 6 个月期人民币银行理财产品的平均收益率分别为 3.75%、4.34%和 4.32%，1 个月、3 个月、6 个月期产品收益环比分别下降 1BP、1BP、9BP，同比则分别下降 53BP、55BP、45BP。从期限分布来看，人民币银行理财产品依然以短期为主，期限在 3 个月内（含）的产品数量占比为 36.10%，期限在 3 个月至 6 个月的产品占比 37.23%，1 年以上的产品仅占 3.43%。从币种分布来看，外币产品共发行 134 款，占比 1.38%。其中，美元产品 118 款、澳元产品 8 款、英镑产品 8 款、港币产品 0 款，其平均预期收益率分别为 3.05%、1.90%、0.50%和 0.00%。

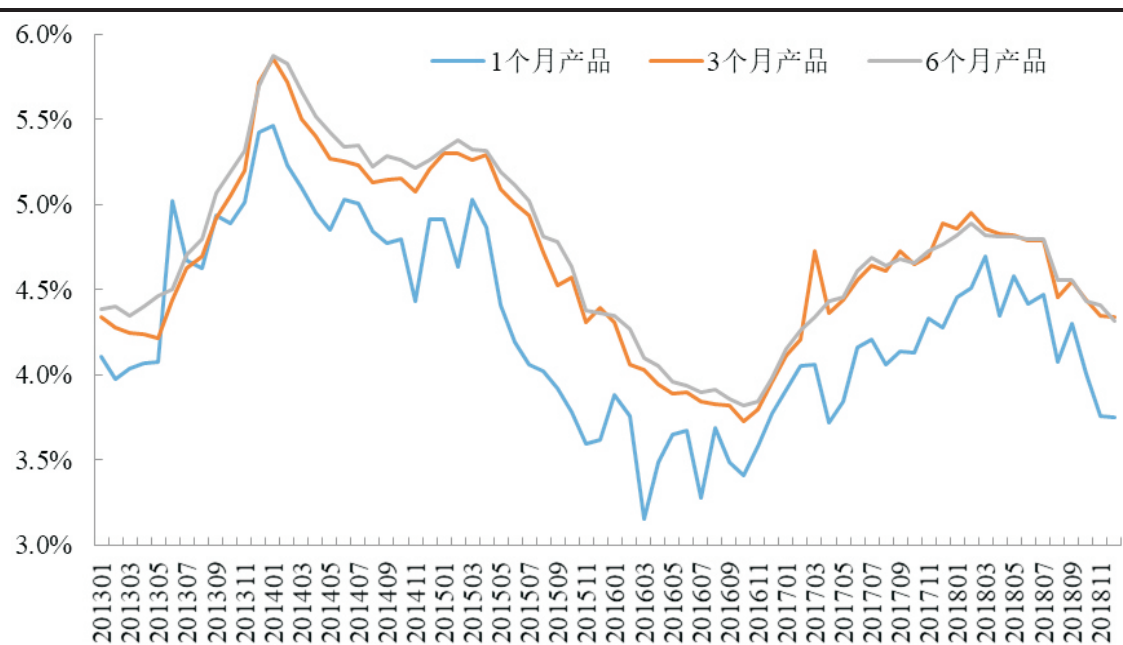


图 2 人民币银行理财产品收益率走势分析 (2013.01-2018.12)

数据来源：国家金融与发展实验室财富管理研究中心。

3. 到期收益：招商、民生银行理财产品收益波动最大

2018 年 12 月份，共统计到商业银行发行的 3201 款产品到期，其中，3118 款产品实现预期收益，24 款产品未实现预期收益，另外 59 款产品信息不明。人民币理财产品共 3156 款，平均委托期限为 170 天，平均预期收益率为 4.62%，平均到期实际收益率为 4.61%。获得最高收益的是招商银行发行的“沪深 300 看跌鲨鱼鳍结构非保本理财计划（产品代码：

119151)于 2018 年 12 月 26 日到期”，该款产品委托期限为 65 天，预期年化收益率为 8.88%，到期年化收益率为 8.88%；获得次高收益的是民生银行发行的“聚赢系列挂钩股票篮子结构性存款产品 18643 号”，该款产品投资期限为 182 天，预期及到期年化收益率均为 8.00%；获得最低收益率的是招商银行发行的“沪深 300 美式向上触碰结构非保本理财计划（产品代码：116840）于 2018 年 12 月 26 日到期”，该款产品委托期限为 54 天，最终仅录得 1.00% 的年化收益率；获得次低收益的是民生银行发行的“聚赢股票-挂钩上证 50（区间）结构性存款产品 18922 号（直销银行专属）”，该款产品投资期限为 91 天，最终仅录得 1.30% 的年化收益率。

二、监管新规：央行降准进一步加大银行理财收益压力

2019 年 1 月 4 日，中国人民银行决定下调金融机构存款准备金率 1 个百分点，其中，2019 年 1 月 15 日和 1 月 25 日分别下调 0.5 个百分点。同时，2019 年一季度到期的中期借贷便利（MLF）不再续做。

央行表示，此次降准将释放资金约 1.5 万亿元，加上即将开展的定向中期借贷便利操作和普惠金融定向降准动态考核所释放的资金，再考虑今年一季度到期的中期借贷便利不再续做的因素后，净释放长期资金约 8000 亿元。

理财产品特别是银行理财和货币基金的收益率在一定程度上反映了资金成本。当资金面紧张、流动性不足时，资金成本就会被推高，理财产品预期年化收益率上涨；反之，当资金面相对宽松、流动性充裕时，资金成本就会下降，理财产品预期年化收益率随之下降。

据央行测算，此两次降准等于释放了 8000 亿元的流动性，有利于银行资金面保持宽松。且央行降准之后，加之年关因素褪去，未来流动性有望进一步宽松，银行理财和货币市场基金等理财市场收益率下行压力加大，年底翘尾因素导致的平均预期收益率走高趋势将结束，理财产品收益水平将继续向下。

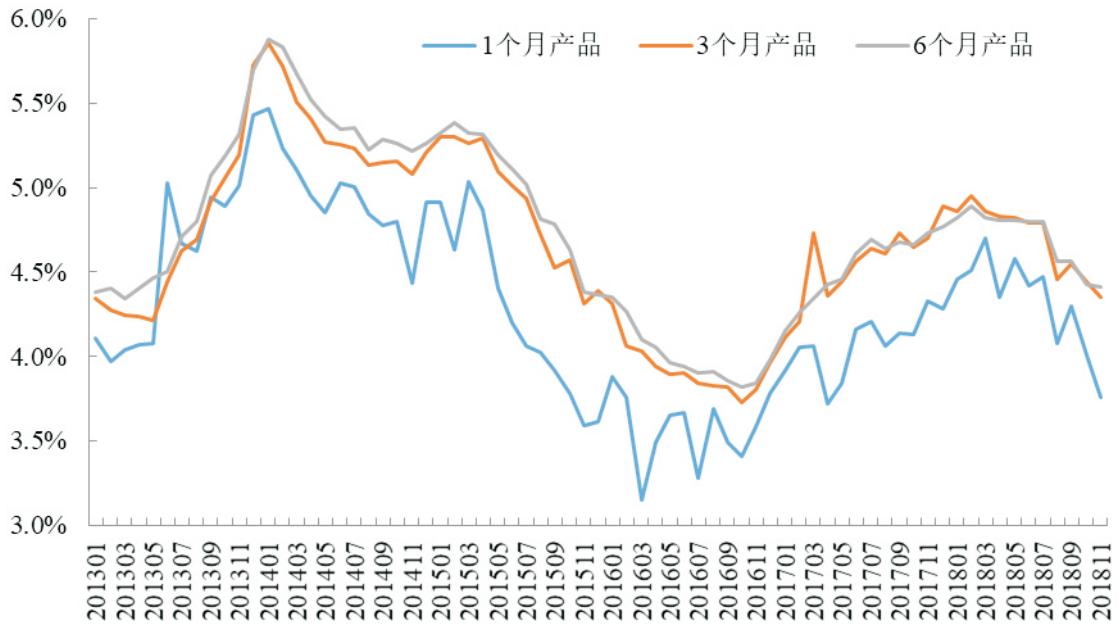


图 3 2013-2018 年人民币银行理财产品收益率走势图

数据来源：国家金融与发展实验室财富管理研究中心。

2018 年，“资管新规”及其细则的出台。银行理财产品数量与规模大幅缩减，银行理财产品预期年化收益率随之持续下降，1 个月、3 个月、6 个月期理财产品收益率分别下降 70BP、51BP、41BP。可以看出，短期理财产品收益率下降最为明显（见图 3）。

资管新规的过渡期是 2018-2020 年，2019 年将是关键一年，商业银行将以更严格的要求去适应资管新规，保本或保息类理财产品或将一去不复返，加之央行中性偏相对宽松的货币政策，可以预计，2019 年银行理财产品预期收益或将会进一步下降。

三、专题研究：华茂集团家业治理案例

宁波华茂集团始创于 1971 年，在专注教育产业的同时，兼顾其他产业的发展，无论是家族管理，还是家业治理，亦或家业传承，乃至家族慈善，都有诸多值得当前家族企业借鉴的地方。有鉴于此，本文我们就从前述四个方面对华茂集团案例进行评析，以供同业参考借鉴，主要的经验借鉴之处有：第一，家族管理方面，父子单独旅行的精神传承方式；第二，家业治理方面，企业管理的增量转型改革、三箭四章以及企业投资的资产配置理念等；第三，家业传承方面，利用家族协议确定的企业归属、继承安排、受益安排和监督机制等；第四，其他方面，如企业文化的“家文化”理念以及企业传承之前的“安抚机制”等。这其中，最值得当下家族企业借鉴的非家族协议传承机制莫属。

1. 家族管理

宁波华茂集团创始人徐万茂（以下简称“老徐总”）家族枝繁叶茂，同辈中有两个弟弟和一个妹妹，晚辈中有三个女儿和一个儿子。鉴于家族协议中明确家族企业的接班人必须是“长子长孙”，所以在家族概览一节中，我们简要从祖孙三代的生活点滴视角来分析其家族情况，以期实现“以小见大”。

目下，老徐总的重点是培养第三代，如每天接送孙子上学放学，在上学放学的路上与孙子交流一天的学习心得体会等，据调研，孙子还受邀参加沃顿商学院的全球经济年会，有一个外孙在其鼓励下已顺利从哈佛 MBA 毕业。当然，孙子的培养还离不开父亲的培养，即“小徐总”徐立勋先生，如培养其独立、大气、爱心、开朗等性格，在独立方面，鼓励孩子自主选专业等，同时还通过初二时一次谈话基本了解儿子未来的长远规划，如到英国读高中和大学，之后到美国读硕士。在儿子的培养方面，小徐总每年还会与儿子组织两次单独旅行，国内的主要目的地是中原传统文化和贵州、新疆等贫困地区等，国外如去欧洲和俄罗斯看油画等。最后且最为重要的是，小徐总的儿子并不因为自己是个“富二代”而去追求奢靡生活，如虽然喜欢钢笔，但在 8000 元每支和 1000 元每支之间还是选择 1000 元每支的，再如喜欢摄影，但作为初学者，并不要买很贵的相机。

当然，作为现任华茂集团的掌门人——小徐总，在父亲老徐总的一手安排下，先后毕业于复旦大学和美国莱斯大学，并顺利掌管家族企业。或许是因为个人的海外求学经历，小徐总在总结自己的性格特点为“傲、懒、散”，傲的表现是不喜欢为半斗米折腰，懒的表现喜欢定制度、不喜欢别人来烦自己，同样，散的要义是自由，如一开始想从事教师行业，因为教师有假期。

老徐总本人小时候的家庭条件并不是太好，即便如此，老徐总的父亲还是为老徐总请了六年的私塾，所以在弥留之际还和老徐总说“要把教育继续搬下去”，这是徐氏家族做好教育的理念由来。当然，这种理念已传承到第四代，小徐总儿子十三岁时在一个活动上的演讲题目是“我有一个梦想：改变未来的中国教育”，这是一种更高层次的精神文化传承。

2. 家业治理

华茂集团始于 1971 年 6 月，立足教育治本，逐步形成了以教学具、科教仪器装备以及科普产品的研究和生产以及民资办学为中心，并兼具国际贸易、房地产、金融投资、酒店旅游、能源科技、铁路装备、环保等的综合性产业集团，拥有 30 余家全资和控股子公司。前身是“社办企业”的云洲乡竹编工艺厂，1981 年开始构想将工厂转型为劳技教育用品的工

厂，到 1992 年成功实现第一次转型。第二次转型是一次产业的转型，要义是把企业推向“有主业深度的多元发展”，没能实现预期。第三次转型则始于 1998 年，创办宁波华茂外国语学校以及衢州华外和龙游华外等，逐步形成“产学研”一体化并进的产业形态和“有主业深度的主题多元发展”的企业形态。

在转型发展过程中的 1996 年，华茂集团在美国洛杉矶设立“美国华源控股有限公司”，进行资产投资。1997 年，公司秘书哈某，冒用老徐总的签名，伪造文件，慢慢把公司的资产转移到自己名下。2000 年，老徐总发现问题，并派出财务人员去美国进行调查。而哈某以老徐总伪造股份证据为名，向美国洛杉矶提起诉讼。老徐总作为主要证人需要去国外出庭作证，原以为十几天就回来了，但是却没料到情况远非如此简单。对方开始时先是为了干扰美国官司的进展，到国内相关部门去告状，说老徐总有往海外转移资产的意图，有违法行为，企业在国内拖住老徐总出庭的计划。后来经过老徐总多方努力，终于出国出庭作证，但因对当地法律等条款情况不明，又有人蓄意干扰，不得不往返于中美之间，前后经历了连续十几场关系。

正所谓“好事变坏事 坏事变好事”，美国诉讼这件事看似“坏事”，但对华茂集团来说又是“好事”，因为此事把小徐总逼到了前台，如果说小徐总过去还在犹豫要不要接班的话，那么现在“硬着头皮也要上了”。毕竟是父亲一手创办的企业，而且好多员工都是与父亲一起打天下的元老，所以父亲在华茂集团就是个精神领袖，就是个“神一样的人物”。前述两个方面，恰是小徐总接班的“内忧外患”，一方面如何在内部树立威信，另一方面如何应对因外部事件导致的内部隐忧。下面，我们从小徐总接班以来在应对危机方面以及企业治理方面的主要做法进行简要总结，以供同业借鉴。

第一，变危为机。在安抚好母亲情绪的同时，小徐总主要做三件事，首先，增资学校，因为当时华茂外国语学校已经开始第 1 期招生，且招生人数众多为 8000 人；其次，还贷，虽然企业利润在 2000 年到 2005 年之间一直下滑，但在接手企业的时候，账上还有不少流动性资金，所以为避免银行等机构担心华茂的资金链问题，先把借他们的钱还上；最后，集团开会，向集团员工如实通报所有情况，提高员工的知情权，稳定员工情绪。正是基于这三招，小徐总算是应对了因外部事件造成的内部危机，下面的问题是如何在内部提高信任感和权威性。

第二，资产配置。提高信任感和权威性的重要手段就是赚钱。凭着上学期间的积累和个人对投资的兴趣，2004 年，小徐总开始涉足资本市场，投资入股宁波银行，2007 年宁波银行上市，外加投资板块其他业务的收入，整个投资板块的利润占集团利润的 70%左右，还有

一种说法：仅宁波银行上市这一点，华茂 30 年赚的钱，还不如投资宁波银行。仅此一招，小徐总就奠定了其在华茂集团的地位，在做好其他制度改革的同时，小徐总是利用资产配置理念来管理家族企业的，确切地说，利用三年时间，将家族企业从实业型公司提升为投资公司，将集团总部转型为投资控股公司，各个业务板块分别成立子公司，独立运营，自负盈亏。

小徐总将集团分成长线、中线、短线三种产业链打造（详见附图），这是典型的资产配置策略，长线是资产保全和财富传承，中线是保值策略，短线则是增值策略。具体而言，长线是四所学校，作为华茂和华茂品牌的影响力，要进行持之以恒的规划，打造社会的品牌影响力，即使是公益事业，包括免费向社会开放的华茂美术馆等，也要长期耕耘下去；中线是现有的教育装备、新材料等产业，即华茂的老产业，是要力保的中线产业，是稳定现金流和利润来源；短线是金融投资类的短线产业。此外，徐立勋还在打造综合金融平台，投资了保险公司、互联网金融产业，还在信托、证券等泛金融行业中布局，以及在养老、新材料、大健康、生物医药、移动互联网等领域进行股权投资。

第三，增量改革。纵览家族企业兴衰成败，最难的莫过于转型发展，而转型发展的前提或要义则是改革，如何改革才能不破坏既得利益者的利益？答：增量改革。集团原有团队非常稳定，如教育装备板块老员工的二代或三代已进入家族企业，对小徐总而言是“高兴中有隐忧”，因为这样的话，集团的惯性太强。为优化集团发展的“加速度”，不让“惯性”因为摩擦力慢慢弱化，自 2017 年起，小徐总以集团事业部的模式逐步对传统板块引入新团队新进行改革，老团队和新团队双线运行，老团队要全力以赴支持新团队，同样，经过初步尝试，新团队的工作也会增加老团队的效益。在激励机制上，小徐总采取“老人老办法 新人新办法”，老团队的激励机制是“年薪+奖金”，而新团队的激励机制则是“薪酬+期权”，对新团队负责人即职业经理人的期权激励约在 15%到 30%之间。在职业经理人的聘用方面，小徐总也有自己的一套筛选标准，如无不良嗜好、夫妻感情稳定以及重视孝道、德行要好和专业水平要高等，其中德行好不好具有一票否决权。

第四，三箭四章。为统筹集团子公司的相关工作，小徐总管理子公司共有财务、审计和运营三支令箭，采取的方式是预算导向，如需调整预算则要提前请示，具体运营方面明确方向后，最终只看财务报表。同时对子公司进行“约法四章”，一是所有公司的对外投资必须要经过他批准；二是所有的授信必须是集团公司统一授信；三是所有子公司一律不允许对外贷款；四是公司拆借资金一定要经集团公司同意。在三箭四章的保障下，小徐总的主要任务

把握集团的发展方向，负责协调不同部门，如此一来，可以保证小徐总成为一个“闲人”，此次恰契合其性格中的“懒”和“散”。

3. 家族协议

目下，国内家族企业的主要传承方式有子承父业的方太模式、金融控股的美的模式、家族信托的龙湖模式以及制度传承的大午模式，协议传承的华茂模式则是开启国内家族企业传承的另一片天地，而且该传承模式还明确家族企业的属性是社会的而非家族的，从某种意义上而言，这是一种社会传承而非私有传承的代表模式，也是国内家族企业社会传承最具借鉴意义的可复制传承模式。利用家族协议进行家族传承的要义在于避免因经营风险、传承风险、婚姻风险或生育风险以及由此造成的家族企业更迭断代或析析产问题，目的在于“分家存产”，具体表现有如下的四个方面。

第一，明确企业的社会属性。目下，老徐总占华茂集团的股份约 80%左右，小徐总及其三个姐姐，以及其他家族成员分别占股 10%左右。在家族协议中，明确老徐总拥有的华茂集团全部资产所有权，永归华茂集团将创设的信托基金所有。在当前家族信托制度尚待完善的条件下，华茂集团第二代法定代表权与经营管理权合法继承人小徐总，以及小徐总之后的各代徐氏合法继承人必须保证老徐总拥有的华茂集团全部资产所有权最终永远归华茂集团将创设的信托基金所有。在信托基金成立之前，必要之时，这些股份可暂时登记在长子小徐总名下，待华茂集团信托基金成立之后，转归基金所有。再者，如果因无法抗拒的原因，华茂的资产不得已破产清算，清算后的剩余资产，归宁波华茂外国语学校所有。无法抗拒的原因包括以下两种情况：（1）华茂集团确定无合乎本协议约定的继承人；（2）华茂集团因不可抗力宣告破产，且经清算后尚有剩余资产。

第二，确定企业的传承安排。明确家族企业的继承机制是长子长孙。即便如此，家族协议中还确定华茂的继承人只继承资产管理权和企业经营权，也就是企业法人代表与企业主持人（总裁），而不能以个人身份继承资产；如果继承人因企业管理的素质和能力受到质疑，则聘请职业经理人主持企业，行使董事局和法人代表监督下的企业管理权。

第三，做好族人的受益安排。徐氏家族只享受华茂的红利分配权，此外无其他特权，红利分配保证家族成员的基本生活和子女教育。徐氏家族成员和非徐氏家族成员同为华茂集团的主人，权利同等、利益同等、机遇同等。其中，作为徐氏家族成员，权利有限，责任无限。徐氏家族支持和鼓励徐氏家族成员在符合家族利益的情况下，开展多元产业发话，包括在华茂集团的下属公司（分公司、子公司等）创业。徐氏家族成员在华茂集团下属企业创业者，需

先行提供可行性研究报告，并经相关部门批准，按照相关规定办理必须的手续。此外，创业者必须遵守华茂集团的有关规章制度，合法经营、自负盈亏、风险共担、利益共享。徐氏家族成员在华茂集团以外自行创业的，如需华茂集团给与支持，则需先行提供可行性研究报告，经相关部门批准，按照相关规定办理必须的手续。创业过程中创业者必须遵守家规，不得损害华茂家族企业利益和企业形象。

第四，建立协议的监督机制。再好的协议也需要监督执行，类似于李鸿章大儿子李经方的遗嘱传承案例，其遗嘱执行的监督人是管家周孟文。华茂集团家族协议的监督人则是由华茂家族中德高望重、能坚持公平、公道原则的一位最年长者担任，负责监督本协议各项约定的实施，以及权利、义务的执行。监督权以上一辈监督下一辈的原则实行。同辈监督同辈的监督人选，由徐氏家族成员按照本条第 2 款的原则共同推选。监督人于本共同协议签字生效之日起开始行使监督权力。监督人原则上于每年祭祖日负责向家族成员和红利分配权拥有人以及红利分配权继承人报告本共同协议执行情况。监督人有资格列席华茂集团董事局会议。监督人享受由华茂集团支付的年固定津贴。监督人丧失行为能力时，由华茂集团法定代表权和最高经营管理权人按照本条约定的原则指定新的监督人。

4. 家族慈善

当年，老徐总要把华茂美术馆里的藏品拿到学校时，家人都不是很认同。为了定义这些藏品的所有权，他和太太摊牌：“两条路，要么是这些归我，那些归你；要么你不同意，我们就离婚。”爱子心切的老太太委屈地说：“总要留几幅给儿女嘛！”最后在小徐总的劝说下，老太太还是深明大义，悉数捐出。此事是老徐总要家族成员签订家族协议的“导火索”，但另一方面，这也体现老徐总及家人的大爱之心——公益慈善。

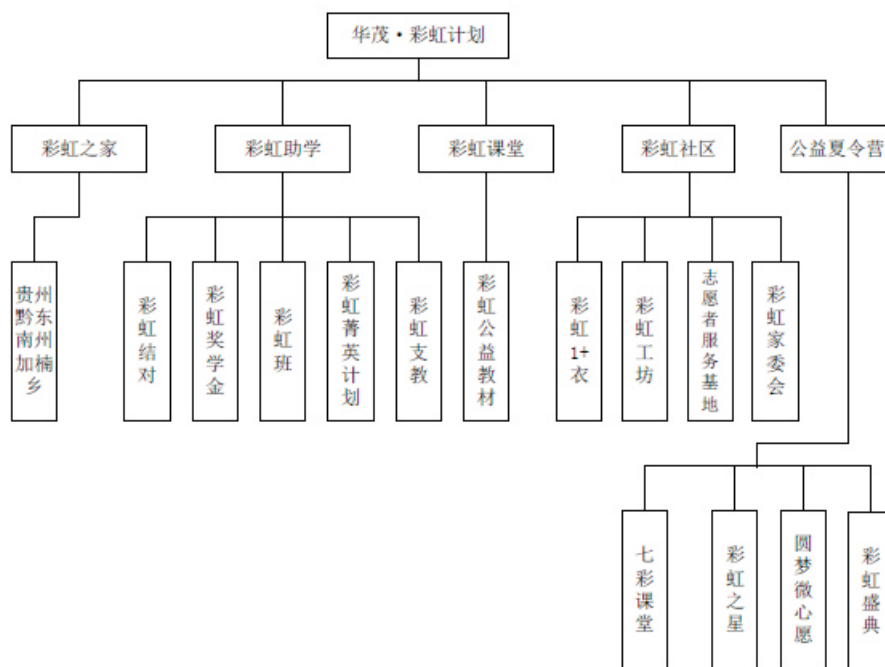
1993 年，全国教育工作大会在北京召开，华茂第一次向国家教育部直属的 6 所师范大学捐款 120 万元，由此也开启了华茂“捐资助教”的社会责任之旅。2001 年至今，据不完全统计，较大数目的扶贫捐赠有：2000 年，为鄞县同济中学捐资 500 万元，建设“华茂教学楼”；2006 年 3 月，作为中国教育发展基金会理事单位的华茂集团捐资 1000 万元。2008 年，为四川汶川灾区定向捐赠 400 余万元，2010 年为玉树地震灾区捐赠 100 万元的课桌椅等教学器材。

目下，华茂集团公益慈善的运作主体是宁波华茂教育基金会，由华茂集团股份有限公司独家发起，经浙江省民政厅注册批准的非盈利公益组织。自 2009 年成立以来，华茂教育基金会累计助学 3290 人次，奖励优秀学生 2343 人次，奖励优秀教师 4469 人次，累计投入教

育项目专项基金 1500 万元。2013 年出资 100 万元举办“彩虹行动”公益夏令营，今后将每年持续举办，为来自全国的“小候鸟”和宁波“小主人”搭建“同城同行、互学共享”的彩虹桥梁。

专栏 “华茂·彩虹计划”基本情况

“华茂·彩虹计划”是华茂教育基金发起的以“彩虹”为主题的系列公益活动。活动秉承“互学共享 同行成长”的主旨，旨在通过活动架起“留守儿童”与城市孩子之间平等交流、互学共享的桥梁，搭建一个城乡学子互帮互助的爱心平台。目前，“华茂·彩虹计划”已衍生出彩虹之家、彩虹助学、彩虹课堂、彩虹社区、彩虹 1+衣等系列公益项目，详见下图。



5. 简短总结

华茂集团在家族管理、家业治理以及企业传承的家族协议机制等方面都有诸多值得同业借鉴的地方，前文正文中已进行详细阐释，在此不做赘述。作为正文的补充，我们再总结一下华茂集团的其他三个可供借鉴之处：一则父子单独旅行的精神传承案例，众所周知，家族精神传承的难度大于财富传承，古代有诗书传家远的曾国藩案例和翁同龢案例，事实上，华茂集团父子单独旅行颇具当下家族精神传承的借鉴意义，因为在旅行中父子之间需要求同存异，而这正是企业经营中必不可少的沟通环节。二则企业传承的老员工安抚策略，在某些家族企业中，为实现儿子的顺利接班，通常会清君侧排异己，而此恰是家业更迭或断代的隐患所在，华茂集团的老徐总则通过分疆而治安抚老员工和族内成员，如小徐总的两个姐夫主要负责华茂广东公司和华茂房产公司、姑父负责上海明州教育用品有限公司、叔叔已较低价格

购得公司的一块土地、婶婶一直留在文教公司做财务工作。三则企业文化的“家文化”，在职业经理人的选聘上，小徐总看中的是有无不良嗜好、夫妻感情是否稳定、是否有孝心以及德行如何等，同样，在企业文化塑造上，华茂集团同样注重家文化的构建，策略是成立一个基金会(详见图1)，

在配偶生日、子女上学和尊敬老人等方面都替员工实现个人义务，如重阳节员工的老人都会获得 500 元现金和一张祝福的贺卡。

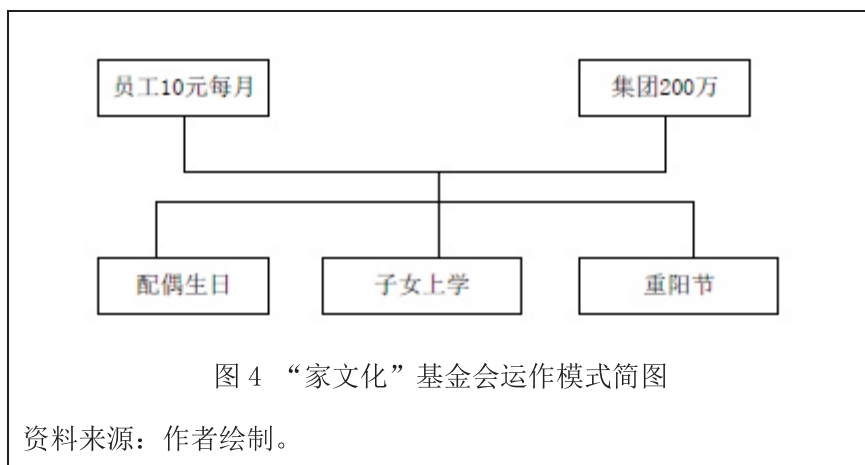
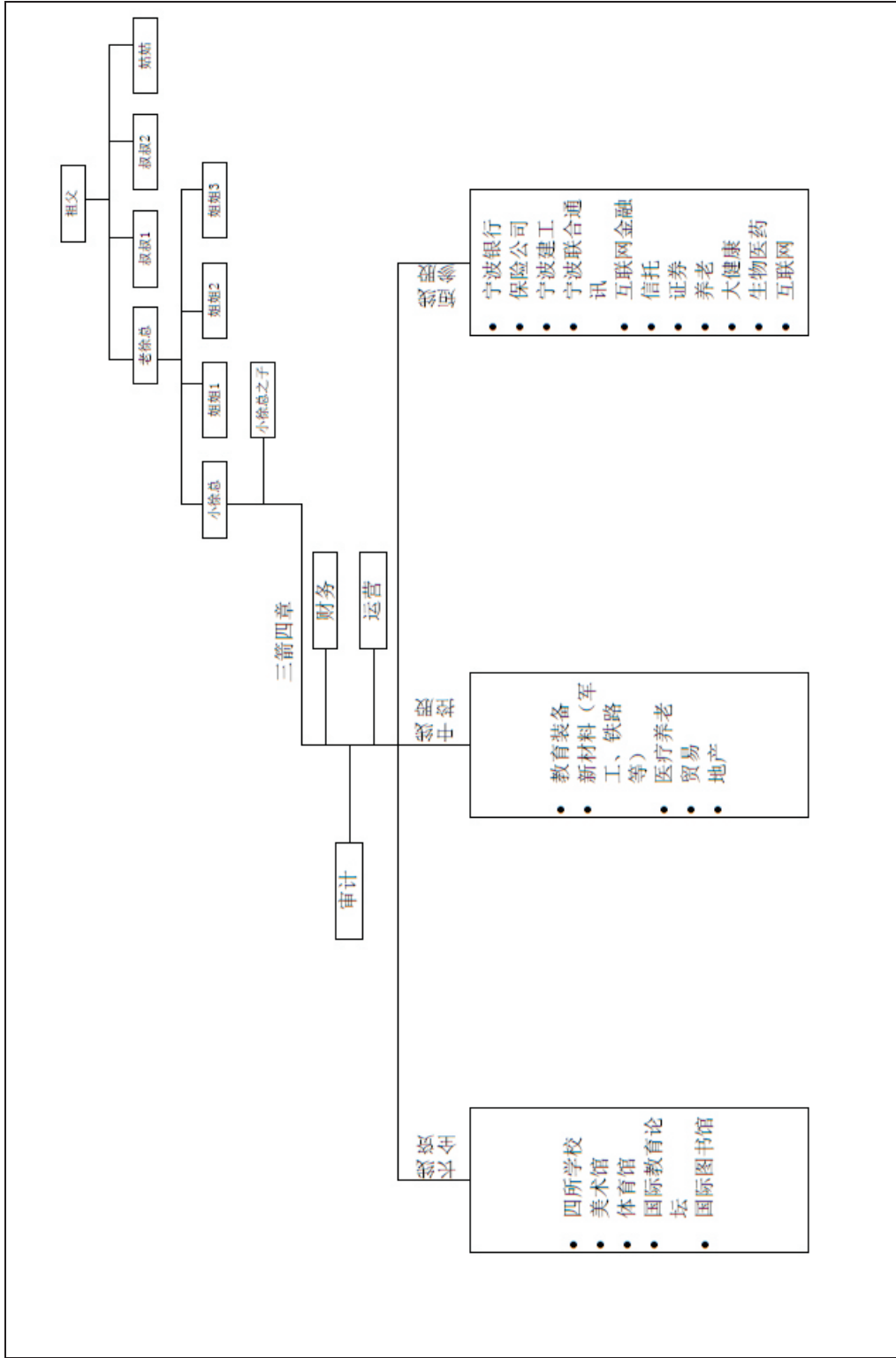


图4 “家文化”基金会运作模式简图

资料来源：作者绘制。

就华茂集团自身而言，目下的治理机制和传承机制相对完善，追溯而言，家族协议的“分家不分产”机制类似于徽商的分家析产机制，在族内的受益人安排方面，类似于盛宣怀家族“动息不动本”的愚斋义庄机制。有鉴于此，我们从历史案例视角给出两条微观建议：其一，借鉴愚斋义庄的理事会机制，优化家族协议中的监督人机制。愚斋义庄理事会的成员是长辈一人、晚辈一人、族内一人、律师一人以及原有的慈善机构中有两人，在人员更迭和权力制衡方面都有严格的约束条件，可避免监督人唯一的“一言堂”弊端。其二，借鉴族谱的更新机制，做好家族协议的动态更新。古代，祭田或学田、族谱和祠堂构成家族传承的物质财富、精神财富和纠偏机制三要素，对比而言，家族协议融合前述物质财富和精神财富传承的两个元素，我们知道，族谱一般至少十年要更新一次，所以说家族协议最好也要有个定期或结点更新机制，如五年更新一次或遇未成年子女满十八岁后立即更新，以此保证家族协议的长期性和有效性。

附图 以小徐总为中心的家族关系简图和家业治理概要



附录：2018年12月份银行理财产品市场机构排行榜

(1) 大型商业银行、全国性股份制商业银行、邮储银行

排名	发行机构	发行数量 (款)	资金规模 (亿元)	收益性	稳健性	综合得分
1	中国建设银行	775	7013.32	57.67	79.09	84.19
2	交通银行	1019	4332.49	54.50	88.58	83.94
3	民生银行	560	2800.00	55.35	91.18	72.21
4	中国银行	409	2863.00	55.24	84.77	65.36
5	平安银行	274	1216.16	52.11	93.31	52.94
6	招商银行	205	1940.78	52.39	81.61	51.42
7	广发银行	156	1045.12	55.74	83.33	46.10
8	中信银行	53	1682.00	50.44	86.41	45.16
9	兴业银行	46	638.15	63.97	80.18	41.14
10	中国工商银行	51	848.70	57.00	81.21	40.97
11	浙商银行	94	865.57	55.82	73.22	40.35
12	中国光大银行	34	170.00	66.00	79.23	38.47
13	上海浦东发展银行	12	102.00	46.02	98.05	37.00
14	中国邮政储蓄银行	24	163.00	56.47	76.83	35.08
15	恒丰银行	35	85.00	57.24	75.02	34.81
	中国农业银行	166	2728.24	——	——	——
	渤海银行	152	760.00	——	——	——
	华夏银行	——	——	——	——	——

(2) 城商行及农村金融机构

排名	发行机构	发行数量 (款)	资金规模 (亿元)	收益性	稳健性	综合得分
1	杭州银行	214	808.40	50.87	82.72	45.60
2	青岛银行	227	255.90	51.87	83.05	43.45
3	成都银行	42	1319.80	55.66	82.67	43.19
4	南京银行	158	502.22	55.21	80.69	42.47
5	上海银行	115	256.03	59.71	80.14	40.56
6	莱商银行	60	143.10	50.19	99.63	40.43
7	东莞银行	50	50.00	51.12	97.19	39.19
8	瑞丰银行	259	175.66	49.53	64.67	39.02
9	北京银行	29	214.18	53.18	94.03	39.02
10	苏州银行	57	128.90	60.46	81.58	38.30
11	上饶银行	26	471.70	58.77	80.42	38.28
12	河北银行	24	62.40	51.69	96.36	38.23
13	长沙银行	32	423.10	58.90	79.43	38.02

14	天津银行	82	151.70	56.71	77.58	37.40
15	日照银行	24	18.33	51.16	93.89	37.25
16	泉州银行	57	114.00	55.10	82.80	37.18
17	汉口银行	36	274.10	57.20	79.63	37.00
18	江西银行	68	115.50	57.61	77.51	36.90
19	包商银行	59	79.30	56.94	79.65	36.74
20	泰安市商业银行	73	31.40	54.35	81.04	36.70
21	西安银行	66	33.00	58.14	78.02	36.65
22	九江银行	54	162.00	57.42	77.56	36.60
23	哈尔滨银行	71	142.00	51.33	81.05	36.47
24	大连银行	76	134.50	56.75	75.03	36.46
25	珠海华润银行	70	131.65	56.11	76.34	36.39
26	厦门银行	38	70.30	58.40	79.70	36.30
27	温州银行	37	73.60	61.24	76.84	36.28
28	龙江银行	48	96.00	54.56	80.05	35.93
29	盛京银行	63	147.30	54.44	76.02	35.72
30	富滇银行	24	96.40	59.04	78.16	35.70
31	广州银行	33	99.00	53.99	81.65	35.65
32	中原银行	42	116.00	56.73	76.61	35.50
33	邢台银行	32	64.00	56.38	79.12	35.39
34	湖北银行	40	120.00	54.35	78.62	35.36
35	锦州银行	63	126.00	55.61	73.81	35.35
36	曲靖市商业银行	8	16.00	66.90	72.85	35.32
37	浙江民泰商业银行	22	62.00	59.37	77.29	35.30
38	长安银行	40	113.98	51.28	81.61	35.30
39	德州银行	36	36.00	53.00	81.95	35.25
40	库尔勒市商业银行	6	6.00	64.27	75.63	35.23
41	焦作市商业银行	37	18.50	60.31	74.51	35.16
42	营口银行	60	39.00	55.52	75.40	35.15
43	东营银行	24	24.00	58.21	78.18	35.11
44	鄂尔多斯银行	16	16.00	60.10	77.56	35.09
45	宁波通商银行	36	36.00	57.21	76.95	35.06
46	重庆银行	36	141.19	56.37	75.30	35.00
47	张家口市商业银行	14	57.50	53.77	82.59	34.91
48	枣庄银行	31	8.08	54.76	79.94	34.86
49	宁波银行	35	92.50	49.29	82.66	34.77
50	宁夏银行	29	25.10	57.70	76.57	34.77
51	潍坊银行	26	52.00	58.41	75.67	34.75
52	齐鲁银行	15	29.90	58.78	77.36	34.75
53	福建海峡银行	39	52.23	57.46	74.48	34.70
54	齐商银行	26	52.00	58.40	75.42	34.69

55	赣州银行	28	28.00	55.83	77.79	34.58
56	晋商银行	42	38.50	54.20	77.11	34.58
57	金华银行	25	8.30	52.85	81.44	34.54
58	台州银行	5	5.10	57.81	79.36	34.50
59	遂宁市商业银行	1	1.00	56.04	81.76	34.49
60	威海市商业银行	20	42.50	58.25	75.46	34.39
61	广东华兴银行	37	11.16	51.00	80.63	34.33
62	柳州银行	17	25.50	57.48	76.52	34.26
63	平顶山银行	21	34.10	56.17	77.02	34.25
64	湖州银行	20	20.00	51.86	81.66	34.22
65	浙江泰隆商业银行	13	6.50	54.73	79.94	34.18
66	郑州银行	28	56.00	56.64	74.57	34.13
67	贵州银行	9	18.00	59.69	75.05	34.11
68	唐山市商业银行	35	70.00	57.90	71.84	34.10
69	兰州银行	13	26.00	55.44	78.39	34.08
70	德阳银行	22	41.00	58.44	73.58	34.03
71	丹东银行	20	20.00	57.09	75.65	34.03
72	乌鲁木齐市商业银行	18	36.00	56.91	75.54	33.97
73	江阴农商银行	38	38.00	50.61	78.85	33.97
74	上海农商银行	77	566.00	57.64	54.75	33.96
75	成都农商银行	21	120.00	50.00	80.00	33.91
76	绵阳市商业银行	16	32.00	58.47	73.85	33.84
77	常熟农商银行	126	122.65	48.51	65.66	33.83
78	重庆三峡银行	15	30.00	57.60	74.88	33.83
79	昆仑银行	12	69.00	56.08	75.56	33.72
80	阜新银行	30	30.00	54.92	74.47	33.61
81	桂林银行	19	38.00	56.53	74.17	33.58
82	衡水银行	8	16.00	62.95	69.83	33.57
83	攀枝花市商业银行	5	0.50	59.66	73.75	33.54
84	朝阳银行	16	32.00	56.44	74.64	33.53
85	沧州银行	10	20.00	57.40	74.48	33.44
86	宁波东海银行	16	16.00	58.66	72.39	33.44
87	无锡农村商业银行	16	800.40	51.94	62.29	33.43
88	南昌农村商业银行	19	19.00	50.00	80.00	33.30
89	南海农商银行	65	295.65	52.87	64.39	33.29
90	营口沿海银行	13	13.00	57.55	73.40	33.29
91	青岛农商银行	18	5.39	50.00	80.00	33.19
92	吉林银行	24	24.00	55.70	72.85	33.15
93	抚顺银行	12	12.00	56.07	74.40	33.12
94	洛阳银行	15	75.00	55.84	72.75	33.10
95	铁岭银行	8	16.00	56.03	74.80	33.09

96	石嘴山银行	14	25.50	55.20	74.00	32.95
97	鞍山银行	8	16.00	55.64	74.32	32.87
98	辽阳银行	24	48.00	53.78	73.01	32.84
99	哈密市商业银行	12	12.00	56.75	72.44	32.80
100	广州农商银行	88	264.00	56.84	55.25	32.67
101	广东高要农村商业银行	3	1.50	50.00	80.00	32.62
102	赣州农村商业银行	2	2.00	50.00	80.00	32.58
103	景宁县农村信用合作联社	1	0.30	50.00	80.00	32.54
104	华融湘江银行	17	19.70	54.04	73.18	32.54
105	秦皇岛银行	5	10.00	55.45	73.01	32.35
106	晋中银行	16	32.00	54.01	72.20	32.31
107	葫芦岛银行	9	0.90	52.63	74.55	32.13
108	鹿城农商银行	32	16.00	55.63	64.95	31.41
109	江苏紫金农村商业银行	58	168.20	52.43	60.46	31.26
110	江苏宜兴农村商业银行	40	40.00	53.31	63.87	30.98
111	浙江嘉善农村商业银行	4	4.00	59.49	63.35	30.88
112	徐州淮海农村商业银行	17	17.00	55.20	64.82	30.72
113	慈溪农村商业银行	36	26.80	58.40	58.36	30.66
114	浙江永康农村合作银行	13	6.50	55.18	65.19	30.60
115	厦门农商银行	28	28.00	57.09	60.58	30.60
116	武汉农村商业银行	36	18.00	56.26	60.26	30.55
117	黄河农村商业银行	52	26.00	55.60	57.67	30.37
118	天津滨海农村商业银行	10	10.00	71.55	48.17	30.35
119	昆明官渡农村合作银行	8	4.00	48.91	71.20	30.35
120	义乌农商银行	31	31.00	57.85	58.26	30.33
121	珠海农商银行	28	84.00	54.34	60.97	30.31
122	江苏新沂农村商业银行	4	2.00	66.19	54.13	30.24
123	潍坊农村商业银行	16	16.00	60.04	58.07	30.20
124	浙江武义农村合作银行	12	6.00	59.65	59.19	30.18
125	佛山农商银行	23	32.08	56.65	59.80	30.13
126	九江农商银行	28	12.30	58.69	57.13	30.05
127	杭州联合银行	53	26.53	53.03	58.63	30.01
128	余姚农村合作银行	13	5.80	57.71	60.19	29.99
129	长春农商银行	24	24.00	61.47	54.31	29.96
130	江苏泗阳农村商业银行	7	3.50	56.37	62.32	29.95
131	山西乡宁农村商业银行	3	1.50	44.94	74.33	29.94
132	浙江瑞安农村商业银行	18	9.00	58.16	58.65	29.91
133	诸暨农商银行	8	16.00	57.45	60.66	29.91
134	乐清农商银行	11	3.30	59.03	58.87	29.90
135	顺德农商银行	16	16.00	58.42	58.36	29.87
136	湖北三峡农村商业银行	1	0.50	61.22	57.91	29.82

137	江苏滨海农村商业银行	4	1.60	56.36	62.11	29.77
138	山东高密农村商业银行	2	1.00	57.80	60.91	29.75
139	宁波市市区农村信用合作联社	10	10.00	57.59	59.67	29.74
140	浙江金华成泰农村合作银行	9	4.50	55.58	61.91	29.73
141	广东四会农村商业银行	11	5.50	57.07	60.04	29.71
142	云南红塔农村合作银行	6	3.00	43.37	74.35	29.67
143	天津农商银行	34	34.00	56.49	56.24	29.62
144	龙游县农村信用合作联社	1	0.50	55.98	62.27	29.60
145	松阳县农村信用合作联社	3	1.50	58.80	59.00	29.57
146	江苏江都农村商业银行	4	2.00	55.90	61.75	29.57
147	山西河津农村商业银行	14	7.00	58.28	57.75	29.56
148	临安市农村信用合作联社	6	3.00	57.36	59.89	29.55
149	浙江温州龙湾农村合作银行	13	6.50	58.01	58.07	29.53
150	大同北都农村商业银行	2	2.00	58.39	59.32	29.51
151	江苏如东农村商业银行	7	3.50	47.90	68.96	29.49
152	鄞州银行	22	22.00	57.43	56.76	29.48
153	兰溪农村合作银行	7	3.50	58.82	57.95	29.47
154	长乐市农村信用合作联社	3	1.50	56.24	61.07	29.44
155	山东昌邑农村商业银行	6	3.00	55.98	60.83	29.44
156	内蒙古伊金霍洛农村商业银行	16	16.00	57.07	57.92	29.42
157	张家港农村商业银行	8	24.00	56.20	59.76	29.41
158	浙江玉环农村合作银行	5	5.00	57.75	58.89	29.37
159	安吉农商银行	14	7.00	58.29	56.93	29.36
160	浙江临海农村商业银行	7	7.00	59.98	56.25	29.35
161	江苏如皋农村商业银行	20	10.00	53.49	60.64	29.32
162	合肥科技农村商业银行	16	8.00	58.97	55.78	29.32
163	浙江平阳农村商业银行	2	1.00	58.53	58.30	29.29
164	四川仪陇农村商业银行	1	0.50	60.22	56.66	29.26
165	江苏民丰农村商业银行	8	8.08	42.45	73.17	29.24
166	山西寿阳农村商业银行	1	0.50	56.09	60.71	29.24
167	湖北襄阳农村商业银行	1	0.50	55.93	60.80	29.22
168	江苏海门农村商业银行	25	12.50	52.81	60.10	29.22
169	江苏邳州农村商业银行	5	2.50	58.62	57.45	29.22
170	连云港东方农村商业银行	17	17.00	52.13	61.86	29.21
171	泰顺县农村信用合作联社	6	3.00	59.64	56.26	29.21
172	长春发展农村商业银行	17	17.00	60.08	53.89	29.21
173	肇庆端州农村商业银行	8	8.00	51.66	63.76	29.19
174	江苏大丰农村商业银行	7	3.50	49.48	66.15	29.18
175	桐乡市农村信用合作联社	1	0.50	55.91	60.62	29.17
176	海安农村商业银行	28	13.20	49.35	62.91	29.17
177	路桥农村合作银行	8	6.40	59.27	56.07	29.16

178	新疆天山农村商业银行	11	5.50	59.89	54.98	29.15
179	浙江富阳农村商业银行	18	18.00	58.33	55.24	29.15
180	吉林九台农村商业银行	45	30.25	54.87	54.39	29.13
181	浙江长兴农村合作银行	10	5.00	58.62	56.01	29.05
182	铜山县农村信用合作联社	7	3.50	46.13	68.91	29.04
183	山西平遥农村商业银行	8	4.00	59.68	55.11	29.01
184	山东临淄农村商业银行	2	1.00	55.59	59.95	28.96
185	北京农商银行	1	1.00	55.92	59.76	28.96
186	阳泉市郊区农村信用合作联社	10	10.00	59.32	54.55	28.89
187	昆明市呈贡区农村信用合作联社	4	2.00	35.07	79.84	28.88
188	江苏射阳农村商业银行	9	2.60	53.33	60.53	28.81
189	德清农商银行	9	9.00	58.56	55.05	28.78
190	山西榆次农村商业银行	2	1.00	59.64	55.17	28.78
191	余杭农村商业银行	35	35.00	55.69	53.51	28.78
192	重庆农村商业银行	9	33.00	58.24	54.65	28.73
193	萧山农村商业银行	17	17.00	56.80	55.02	28.67
194	山西孟县农村商业银行	7	3.50	57.37	56.17	28.66
195	太仓农村商业银行	12	24.00	56.81	55.54	28.66
196	浙江萧山农村合作银行	26	13.00	56.14	53.97	28.56
197	江苏泗洪农村商业银行	2	1.00	57.48	56.42	28.55
198	江苏启东农村商业银行	16	8.00	49.64	61.99	28.54
199	浙江新昌农村商业银行	11	5.50	57.51	54.70	28.49
200	惠安县农村信用合作联社	4	2.00	58.48	54.40	28.38
201	泉州农村商业银行	16	16.00	50.08	60.68	28.37
202	山西运城农村商业银行	14	7.00	57.41	53.67	28.32
203	浙江绍兴恒信农村合作银行	2	1.00	58.32	54.63	28.32
204	山西长子农村商业银行	16	8.00	56.00	54.44	28.24
205	浙江南浔农村商业银行	13	6.50	58.17	52.54	28.19
206	延边农村商业银行	8	8.00	57.29	53.87	28.13
207	浙江温岭农村合作银行	4	2.00	56.44	55.28	28.09
208	江苏泰州农村商业银行	3	1.50	55.81	55.75	28.01
209	泰安市泰山区农村信用合作联社	4	2.00	57.47	53.86	27.99
210	江南农村商业银行	3	3.00	59.58	51.68	27.94
211	山西襄垣农村商业银行	6	3.00	54.21	56.43	27.90
212	江苏兴化农村商业银行	8	4.00	54.68	55.03	27.74
213	山西清徐农村商业银行	4	2.00	52.76	56.08	27.37
214	江苏姜堰农村商业银行	2	1.00	55.48	53.52	27.33
215	山东威海农村商业银行	3	1.50	51.63	55.65	26.94
	江苏银行	229	687.00	——	——	——
	广西北部湾银行	72	154.20	——	——	——

	徽商银行	34	34.00	——	——	——
	甘肃银行	28	56.00	——	——	——
	广东南粤银行	21	21.00	——	——	——
	浙江稠州商业银行	91	94.00	——	——	——
	绍兴银行	53	51.60	——	——	——
	扬州农村商业银行	35	35.00	——	——	——
	浙江苍南农商银行	22	22.00	——	——	——
	中山农商银行	23	11.30	——	——	——
	浙江东阳农村商业银行	16	16.00	——	——	——
	吴江农村商业银行	8	4.00	——	——	——
	浙江海宁农村商业银行	4	4.00	——	——	——
	山东莱州农村商业银行	3	1.50	——	——	——
	深圳农村商业银行	1	2.00	——	——	——
	贵阳银行	2	4.00	——	——	——

(3) 外资银行

排名	发行机构	发行数量 (款)	资金规模(亿 元)	收益性	稳健性	综合得分
1	富邦华一银行	15	4.50	50.99	94.34	36.91
2	南洋商业银行(中国)	31	26.67	53.71	80.31	34.79
3	友利银行(中国)	10	50.00	45.72	90.79	34.76
4	韩亚银行(中国)	6	1.80	51.93	86.14	34.75
5	新韩银行(中国)	7	6.20	43.61	93.80	34.64
6	厦门国际银行	2	2.00	56.00	80.83	34.29
	恒生银行(中国)	48	14.40	——	——	——
	汇丰银行(中国)	37	18.50	——	——	——
	华侨银行(中国)	8	4.00	——	——	——
	大华银行(中国)	5	1.50	——	——	——
	永亨银行(中国)	8	4.00	——	——	——
	星展银行(中国)	6	1.80	——	——	——

提示: 综合得分根据“发行数量”、“资金规模”、“收益性”和“稳健性”四项指标计算,“收益性”、“稳健性”为基于银行理财产品评价系统测算而得的量化指标。两者均为 0-100 分,得分越高分别表示:收益能力越强和稳健性越高。不代表实际收益及风险水平,仅为投资者提供理财参考,不构成投资建议。



NIFD

国家金融与发展实验室

National Institution for Finance & Development

中国社会科学院国家金融与发展实验室（NIFD）系中央批准设立的首批国家级高端智库。实验室遵循科学性、建设性、独立性和开放性原则，主要集中于国内外货币金融政策、金融改革与发展、金融创新与风险监管、全球治理与政策协调等广泛领域，展开高质量、专业性、系统化、前瞻性研究，为提高我国经济和金融综合研判、战略谋划和风险管理能力服务，为国家制定货币金融政策和宏观经济政策服务，为各地区金融发展服务，为推动国内外金融学术交流和政策对话服务，为国内外科研组织、金融机构和工商企业提供应用性研究成果和咨询服务。



中国社会科学院陆家嘴研究基地

Lujiazui Institute of Chinese Academy of Social Sciences

中国社会科学院与上海市人民政府共同发起设立的研究机构。

国家金融与发展实验室上海总部。

版权说明

所有内容为中科院陆家嘴研究基地所有，任何单位及个人未经许可，不得擅自转载使用。